



金属早评 20171031

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	<p>周一沪锌主力 1712 开盘震荡上行，午后翻红，隔夜主力多空双方分歧加剧，宽幅盘整运行，盘初伦锌快速上行至 3200 美元/吨附近，高位承压，伦锌窄幅盘整，欧洲交易时段，伦锌快速上扬摸高，随着部分多头获利了结，锌价回落至 3200 美元/吨附近盘整。昨日上海 0#锌对沪锌 1711 合约升水 30-升水 100 元/吨附近，较上周五收窄 10 元/吨附近。锌价持续高位震荡，加之消费平缓，部分炼厂反应较难出货；现货升水延续上周五的弱势走势，贸易商日内交投显清淡；下游畏高谨慎采购，日内整体成交不及上周五。近期美元涨幅明显导致投资者获利了结，在美联储利率决议前，市场也多保持谨慎态度，美元走软，锌价有所反弹。今日关注中国 10 月官方制造业 PMI 等。嘉能可发布 2017 年第 3 季度生产报告，显示自有资源的锌产量为 82.74 万吨，同比增加 5%。在 LME week 上，BMO Capital Markets 金属研究主管科林·汉密尔顿表示：在未来很长一段时间内，锌价格上涨的可能性很大，很看好它在上半年的需求前景。不过，中型金属交易商 Concord Resources Ltd . 的首席执行官 Mark Hansen 警告称，金属价格反弹可能会刺激矿工提高产量，尤其价格远高于生产成本的锌。预计短期锌价维持震荡走势。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1712 开盘短暂横盘后，下挫运行，隔夜主力开盘后多空交织，铅价窄幅整理，伦铅开盘后直至收盘，持续空开多减，伦铅震荡下行，重心下移。昨日上海市场金沙铅 18800 元/吨，对 1712 合约升水 400 元/吨报价；进口 KZ 铅 18270 元/吨，对 1711 合约贴水 80 元/吨报价。期盘持续下行，持货商随行报价，而下游需求一般，加之月末资金偏紧，买兴较差，后部分持货商下调报价，但成交仍无较大改善。隔夜美国数据与预期相比基本无意外，市场反响平平，而特朗普税改众议院草拟未来五年逐步下调企业税，美指走弱；加泰罗尼亚独立事件烟消云散，风险剧减。基本上，铅价超跌下行，再生铅对原生铅的需求及原料替代影响显现，加之 10 月以来炼厂检修推迟且低于市场预期，年产 25 万吨的金利金铅原计划中下旬进行大型检修，但实际上减产低于预期。此外国庆后下游需求较弱，也拖累铅价走势。后期随着再生铅与原生铅价差的修复，或令再生铅供应放缓，加之 11 月下游启动型及储能型电池需求增加，预计铅价下行空间有限。盘面看，主力急跌至前期低</p>

点附近，预计跌势或放缓，下方关注 18000 一线附近支撑。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	53,570	53,510	-420	-0.78%	461,180	705,440	元/吨
LME 铜	6,867		37	0.54%	129,952	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	311		#N/A	#N/A	85,097	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,275	16,275	10	0.06%	603,842	956,314	元/吨
LME 铝	2,163		-5	-0.23%	169,899	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,650	25,510	230	0.90%	624,764	493,284	元/吨
LME 锌	3,209		37	1.15%	96,211	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,265	18,455	230	1.23%	117,926	87,640	元/吨
LME 铅	2,410		-13	-0.54%	40,894	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1274.3	1279.9	1269.8	1277.4	3	254347
Comex Silver	16.85	16.9	16.69	16.855	-0.02	61344
NYMEX Platinum	920.4	924	912.9	919.7	-0	19746
NYMEX Palladium	966	971.8	959.8	961.45	-5	2922
SHFE Gold	273.65	274.8	273.65	274.3	0.35	132546
SHFE Silver	3818	3857	3813	3841	9.00	346112
SHGF AU+TD	272.7	273.6	272.21	273.05	0.38	73448000
SHGF AG+TD	3792	3823	3782	3805	8	3853254000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/11/10	2017/9/28	2017/10/26	2017/10/27	2017/10/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2179.09	2154.89	2161.66	2158.11	2154.71	-3.40
SPDR 黄金持仓	942.59	864.65	851.95	850.77	850.77	0.00
ETF 白银总持仓	20999.98	20271.37	20276.38	20277.65	20250.83	-26.82
ishare 白银持仓	11232.93	10163.29	9962.08	9962.08	9962.08	0.00
VIX	11.49	9.65	9.80	9.80	10.50	0.70

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	273625	1193925	258950	149125
日变动	1000	(2675)	(1875)	(450)
注册仓单占比%	41.18	21.00	37.59	32.44

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2017/10/30	8707210	259621	3.07%	225762.5	1144.30	0.51%
2017/10/27	8447589	0	0.00%	224618.2	-2176.60	-0.96%
2017/10/26	8447589	-63740	-0.73%	226794.8	603.89	0.27%
2017/9/29	8737776	-30566	-0.35%	219795.91	5966.59	2.71%
2016/10/31	10564723	-1857513	-17.58%	173448.72	52313.78	30.16%

二、财经资讯

美税改或逐步下调企业税，美股美元跌，黄金美债涨，比特币市值达千亿美元。

iPhone X 预定火爆，苹果新高；大摩下调评级，AMD 跌 8%。

软银否认取消 Sprint 和 T-mobile 并购，Sprint 跌幅自盘中 13% 收窄。

白宫确认特朗普周四将公布美联储主席人选；分析称或为鲍威尔。

美 9 月核心 PCE 物价指数同比增 1.3%，个人消费支出增速八年新高。

西班牙政府直接管理加泰罗尼亚，被罢免加领导层流亡比利时，西班牙股市大涨。

美商务部：中国是非市场经济体。

国会：深化“互联网+先进制造业”发展。

财经：中国央行新一轮司局级调整，周学东执掌金融稳定局。

马化腾：腾讯社交平台、内容平台与京东的交易体系将全面打通；首次透露腾讯未来两大战略为科技和文化。

媒体称多名前发审委委员因乐视 IPO 被查。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.32%。道琼斯跌幅 0.36%。纳斯达克跌幅 0.03%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.07%。德国 DAX 30 收涨 0.1%。法国 CAC 40 收跌 0.1%。英国富时 100 收跌 0.3%。西班牙 IBEX 35 收涨 1.8%。

A 股：沪指收报 3390.34 点，跌 0.77%，创逾两个半月最大单日跌幅，成交额 2578 亿。深成指收报 11312.61 点，跌 1.15%，成交额 3047 亿。创业板收报 1855.99 点，跌 2.12%，成交额 832 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.5%，报 1277.70 美元/盎司。

原油：WTI 12 月原油期货收涨 0.46%，报 54.15 美元/桶。布伦特原油期货收涨 0.76%，报 60.90 美元/桶。

三、金属要闻

欧洲最大铜冶炼商 Aurubis 手握巨资 拟行收购扩张之路

ICSG: 前七月全球精炼铜市场短缺 16.3 万吨

LME 拟推出电池金属期货合约

负债四千亿 中铝拟通过混改募资不超 160 亿

唐山将于 10 月 30 日至 11 月 2 日进一步加大减排力度 钢企、焦企继续受限

智利国家铜业公司上调售给欧洲买家的铜升水至每吨 88 美元

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测	终值
2017 年 10 月 30 日	欧元区 10 月经济景气指数	113	113.3	114
2017 年 10 月 30 日	欧元区 10 月工业景气指数	6.6	7.1	7.9
2017 年 10 月 30 日	欧元区 10 月消费者信心指数终值	-1	-1	-1
2017 年 10 月 30 日	美国 9 月个人支出月率 (%)	0.1	0.9	1
2017 年 10 月 30 日	美国 9 月 PCE 物价指数年率 (%)	1.4	1.6	1.6
2017 年 10 月 30 日	美国 9 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.3	1.3	1.3
2017 年 10 月 30 日	德国 10 月 CPI 年率初值 (%)	1.8	1.7	1.6

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2017 年 10 月 31 日	中国 10 月官方制造业 PMI	52.4	52.1
2017 年 10 月 31 日	欧元区第三季度季调后 GDP 年率 (%)	2.3	
2017 年 10 月 31 日	欧元区第三季度季调后 GDP 季率 (%)	0.6	
2017 年 10 月 31 日	欧元区 10 月未季调 CPI 年率初值 (%)	1.5	
2017 年 10 月 31 日	欧元区 9 月失业率 (%)	9.1	9
2017 年 10 月 31 日	美国 10 月芝加哥 PMI	65.2	60
2017 年 10 月 31 日	美国 10 月谘商会消费者信心指数	119.8	121

五、行情观点

沪锌

周一沪锌主力 1712 开盘震荡上行,午后翻红,最终收于 25825 元/吨,成交量降至 22.17 万手,移仓加快,持仓量减 2264 手至 22.41 万手。隔夜主力多空双方分歧加剧,宽幅盘整运行,终收报 25815 元/吨。盘初伦锌快速上行至 3200 美元/吨附近,高位承压,伦锌窄幅

盘整，欧洲交易时段，伦锌快速上扬摸高 3219 美元/吨，随着部分多头获利了结，锌价回落至 3200 美元/吨附近盘整，终报 3210 美元/吨。

昨日上海 0# 锌主流成交于 25990-26170 元/吨，对沪锌 1711 合约升水 30-升水 100 元/吨附近，较上周五收窄 10 元/吨附近。锌价持续高位震荡，加之消费平缓，部分炼厂反应较难出货；现货升水延续上周五的弱势走势，贸易商日内交投显清淡；下游畏高谨慎采购，日内整体成交不及上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25880-26640 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 25880-26000 元/吨，对沪锌 1711 合约贴水 150 至平水附近，较沪市贴水 50-150 元/吨附近。锌价震荡上行，炼厂出货正常，下游拿货意愿平平，津市贴水暂缓跌势，市场成交出货量较上周五基本持平，市场整体成交较上周五变化不大。广东 0# 锌主流成交于 26180-26250 元/吨，粤市较沪市升水维持 120 元/吨附近，与上周五基本持平，对 1712 合约升水 480-520 元/吨附近，粤市升水较上周五略有收窄。锌价走高，炼厂正常出货，麒麟 0# 锌货源持续偏紧，报价仍坚挺。贸易商多出少接，下游入市接货寥寥，拿货意愿偏淡，市场成交出货量较上周五减少。

近期美元涨幅明显导致投资者获利了结，在美联储利率决议前，市场也多保持谨慎态度，美元走软，锌价有所反弹。今日关注中国 10 月官方制造业 PMI，欧元区第三季度季调后 GDP 年率，欧元区 10 月末季调 CPI 年率初值以及美国 10 月谘商会消费者信心指数。嘉能可发布 2017 年第 3 季度生产报告，显示自有资源的锌产量为 82.74 万吨，同比增加 5%。在 LME week 上，BMO Capital Markets 金属研究主管科林·汉密尔顿表示：在未来很长一段时间内，锌价格上涨的可能性很大，很看好它在上半年的需求前景。不过，中型金属交易商 Concord Resources Ltd . 的首席执行官 Mark Hansen 警告称，金属价格反弹可能会刺激矿工提高产量，尤其价格远高于生产成本的锌。预计短期锌价维持震荡走势。

沪铅

周一沪铅主力 1712 开盘短暂横盘后，下挫运行，最终收于 18265 元/吨，跌幅达 2.97%，成交量略降至 91732 手，持仓量增 1014 手至 54748 手。隔夜主力开盘后多空交织，铅价窄幅整理，终收报 18270 元/吨。伦铅开于 2431 美元/吨，开盘后直至收盘，持续空开多减，伦铅震荡下行，重心下移，最终收报 2414 美元/吨，持仓量增 1838 手至 12 万手。

昨日上海市场金沙铅 18800 元/吨，对 1712 合约升水 400 元/吨报价；进口 KZ 铅 18270 元/吨，对 1711 合约贴水 80 元/吨报价；无锡市场江铜铅 18430 元/吨，对 1711 合约升水 80 元/吨报价。期盘持续下行，持货商随行报价，而下游需求一般，加之月末资金偏紧，买兴较差，后部分持货商下调报价，但成交仍无较大改善。广东市场南华、水口山铅 18650 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价贴水 125 元/吨报价。铅价续跌，持货商报价随行就市，但下游询价较少，整体市场成交寡淡。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单暂不报价；豫北铅散单 18775 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂散单低价惜售，出货积极性不高，同时下游观望慎采，散单市场交投清淡。安徽地区铜冠观望后市，散单暂不报价；江西地区金德仅供长单，散单暂不报价。铅价走弱，炼厂多持观望态度，散单出货意向较差，同时下游采购谨慎，

市场成交多为长单。

隔夜美国数据与预期相比基本无意外，市场反响平平，而特朗普税改众议院草拟未来五年逐步下调企业税，美指走弱；加泰罗尼亚独立事件烟消云散，风险剧减。基本上，铅价超跌下行，再生铅对原生铅的需求及原料替代影响显现，加之 10 月以来炼厂检修推迟且低于市场预期，年产 25 万吨的金利金铅原计划中下旬进行大型检修，但实际上减产低于预期。此外国庆后下游需求较弱，也拖累铅价走势。后期随着再生铅与原生铅价差的修复，或令再生铅供应放缓，加之 11 月下游启动型及储能型电池需求增加，预计铅价下行空间有限。盘面看，主力急跌至前期低点附近，预计跌势或放缓，下方关注 18000 一线附近支撑。

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688

深圳营业部

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67
号百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。